

Bankacılık, 2025 Ekim ayında **net karında yıllık %48,44 oranında artış takip edildi**. Gruplar bazında incelemek gerekirse -yıllık- :

- **Net faiz gelirleri güçlü artış kaydetti. Net faiz gelirleri yıllık %78,92 arttı.**
- **Karşılıklar normalize oldu. Yatay seyrediyor. Burada NPL girişlerinin dengelenmesi beklenebilir.**
- **Swap için açıkça 3.çeyrekte Ağustos ayı kullanılmış görünüyor. Diğer aylarda ticari kar iştahı yüksekken Ağustos ayında oluşan swap iştahı doğal olarak ticari zarara sebebiyet verdi.**
- **Sezonsal bakımdan bir miktar normalize seyir takip ediyoruz.**

Tablo-1: Sektörler Bazında Net Kar Tablosu (seviye, TL, %)

	2025EKİ	2024EKİ	%
Mevduat-Yerli Özel	18.400	7.012	162,41%
Mevduat-Yabancı	23.756	18.654	27,35%
Mevduat-Kamu	19.949	17.653	13,01%
Kalkınma ve Yatırım	12.992	8.447	53,81%
Katılım	7.154	3.451	107,30%

Tablo-2: Bankacılık Sektörü Araştırma Kapsamımız (seviye, %, 28.11.25 tarihli kapanış)

KOD	Şirket Adı	Güncel Tavsiye	Hedef Fiyat	Potansiyel
AKBNK	Akbank	AL	87,94	35,81%
ALBRK	Albaraka Türk	AL	11,97	50,19%
GARAN	Garanti Bankası	AL	201,34	44,95%
HALKB	T. Halk Bankası	AL	50,96	43,07%
ISCTR	İş Bankası (C)	TUT	17,77	30,95%
TSKB	T.S.K.B.	AL	20,14	56,61%
VAKBN	Vakıflar Bankası	AL	36,77	27,76%
YKBK	Yapı ve Kredi Bank.	AL	49,9	41,36%

- **Yerli özel mevduat grubunda baz etkisiyle birlikte efektif olarak yerli özel bankacılığın ayrıştığını takip ediyoruz. ISCTR nezdinde 2024 4.çeyrekte yüksek baz etkisi olduğundan burada ayrışmanın AKBNK ve YKBK nezdinde düşük baz çerçevesinde ciddi ayrışmalar takip ediyoruz Yabancı mevduat tarafında ise yüksek bazın düzenli devam etmesiyle birlikte GARAN tarafında beklentiler dahilinde güçlenen finansallar takip ediyoruz.**
- **Kamu bankacılığı özelinde güçlü 3.çeyrek ve Ekim-Ekim TÜFEKS yansımalarıyla birlikte güçlü Kasım-Aralık ayları hazırlığı yaptığını takip ediyoruz. Hem HALKB hem VAKBN modellerimiz çerçevesinde seyrini sürdürüyor. 3.çeyrek ile birlikte gözle görülür şekilde potansiyellerini kazanca çevirdiler.**
- **Kalkınma ve yatırım bankacılığı tarafında karşılık çözme süreçlerinin de etkili olacağını ve olduğunu takip ediyoruz. TSKB nezdinde fikirlerimiz olumlu kalmaya devam ediyor. Net nette büyüme iştahıyla birlikte artık hedef fiyatımız tarafında da 2026 ve 2027 makro tahminleri çerçevesinde yukarı yönlü alan açıyor.**
- **Katılım bankacılığı nezdinde düşük baz ve efektif fonlama maliyetlerinin düşüşünün karlılığa yansımaları takip ediyoruz. ALBRK nezdinde bu sene sürpriz yok ancak özsermaye karlılığı tarafında ayrışma çabası sürecektir.**

Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı olarak aktif verileri düzenli paylaşılan ve iletişimde olduğumuz şirketlerde finansalları beklemeyerek hızlı güncelleme aksiyonları almayı sürdüreceğiz. Bankacılık özelinde tüm beklentilerimizi aynı şekilde koruyoruz. Veriyi tüm XBANK için olumlu değerlendiriyoruz.



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul